

中國出口提速 經濟復甦加快

A18
經濟
大公报
2022年7月14日
星期四
責任編輯：龍森娣

投資
全
方
位

金針集

全球經濟下行壓力加大、國際貿易放慢大環境下，中國上月以美元計價的出口進一步提速上升，顯示防控疫情形勢向好，工業生產穩步恢復，帶動出口保持雙位數增幅，而近期大宗商品價格普遍高位回落，令進口增長維持低單位數。在出口增速高於進口之下，上月貿易順差金額創下979.4億美元紀錄新高，突顯中國外貿韌力強，潛力大，對推動經濟復甦起着重要支撐作用。

大衛

面對美國激進加息、疫情持續與俄烏衝突等不明朗因素，世界經濟面臨嚴峻挑戰，德國、日本與韓國相繼出現貿易赤字。國際貨幣基金組織已發出預警，明年全球經濟可能出現衰退，而環球股市、債市、匯市也出現連番震盪，可見當前市場信心虛怯。

數據超预期提振信心

不過，中國上月外貿數據令人振奮，以美元計價出口，從5月增長16.9%加快至6月的17.9%，而進口受到大宗商品價格高位回落影響，增速由5月的4.1%放慢至1%。在出口增速遠高於進口之下，6月貿易順差金額同比增長90%至979億美元，累計今年首六個月的貿易順差為3854億美元，同比大增約60%，外貿對經濟增長的拉動作用將會增強。

中國外貿表現強勁，可見疫情對中國工業生產影響消退，加上穩增長政策舉措效應逐步顯現，支持外貿出口提速，經濟復甦加快。

其實，中國外貿表現優於全球，與多方面因素有關。一是擁有完備而穩定的產業鏈供應鏈，出口訂單持續流向中



◀中國外貿表現強勁，上月貿易順差創下月度新高紀錄，突顯出口競爭優勢。

國，疫情對工業生產與外貿影響只屬短暫。

RCEP添外貿動力

二是創新驅動發展，製造業升級轉型，出口商品加速走向高技術、高附加值發展。因此，在世界經濟下行、國際市場轉弱的大環境之中，中國外貿脫穎而出，貿易順差保持較高水平。

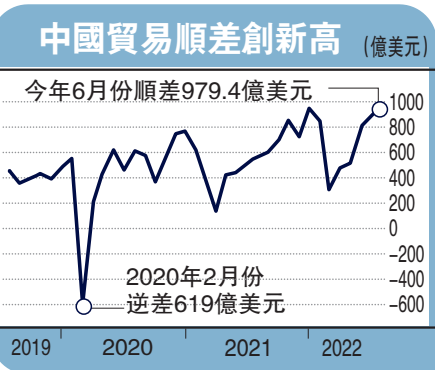
三是中國外貿增長空間廣闊，對東盟、歐盟、美國與「一帶一路」的進出口外貿保持增長勢頭，加上RCEP生

效，為中國外貿添加新動力。

值得注意的是，中國上月貿易順差創下月度新高紀錄，與德國逾30年來首現貿易赤字形成強烈對比，從中突顯中國出口競爭優勢。

人民幣資產更具吸引力

同時，韓國對華連續28年貿易順差的紀錄已告中斷，今年5月及6月對華進口大於出口，錄得罕見的貿易赤字，7月首10日也續現貿易赤字。這顯示韓國對華貿易出現結構性變化，反映



中國加速科技自強自立見到成效，一方面是芯片國產化比例持續提升，減少對包括韓國在內的進口依賴，另一方面是高技術與裝備製造業迅速增長，中國新能源車已連續7年世界第一。目前韓國新能源電池、半導體、汽車、航空零部件等核心產業材料依賴中國進口，導致韓國對華貿易順差轉為貿易逆差。

中國外貿出口表現出色，人民幣匯價昨日應聲上升，無視近日美匯指數創出20年高位，人民幣資產對國際資金吸引力持續提升。

心水股

友邦(01299) 滙控(00005) 渣打(02888)

大市吹無定向風 暫作旁觀者穩妥

頭牌
手記

沈金

港股昨日反覆上落，最高時曾升196點報21040點，重上21000點關；最低為20751點，跌93點，收市仍是好淡角力，但顯然是淡方贏了「一條馬頸」，恒指收20797點，跌46點，是本周以來第三日下跌，三日共抹去928點。

成交額繼續縮減，只有1084億元，較上日少71億元。這三個交易日的成交額是一日比一日少，反映市場吹「無定向風」，波動增大，而真正能在短線獲利者卻不多見，這就壓抑了小戶和炒家的入市意欲，「灼傷手指」後自然是「痛定思痛」，暫時作個旁觀者較穩妥了。

昨日首掛新股之一的天齊鋰業(09696)，招股價為82元，「暗盤」已經破發，昨日登場，曾低見72.65元，較上市價低9.35元，不過「大莊」

似乎膊頭有力，收市搶回82元，平上市價。成交4000萬股，值31億元，投入的銀兩不少也。以當前的市況衡量，能不破發，已經是表現出色了。

傳巴菲特想減持的比亞迪(01211)，仍未發出澄清聲明，於是市場繼續靠估，大炒一番。看好者曾將比亞迪推高至274.2元，上升4元，不過淡友更狠，將之推低至261元，跌9.2元，收市268.2元，跌2元。成交額45億元，又是「大混戰」的場景。昨日高低價波動13.2元，差不多5%上落，也夠小戶「捱」了。

內房股又遭拋售。碧桂園(02007)和碧桂園服務(06098)成為箭靶，前者大跌8.4%，後者挫6.8%，影響之下，絕大部分內房股又被「洗板」，其中，富力(02777)下跌4%，中海外(00688)下跌2.9%，華潤置地(01109)下跌2%，越秀地

產(00123)跌1%，萬科(02202)跌1.8%。恒大事件未解決，內房股處於「生鵝帶死鵝」的狀況，信心不振是意中事。

內銀股昨日也有壓力，雖然都是8厘至9厘的高息股，但沽家依然話拋就拋，毫不手軟。當中招行(03968)所受壓力較大，跌近7%，另一熱門的郵儲行(01658)跌5%，一個創兩個月低，一創年內新低。

昨日能逆市上升者，熱門股僅京東(09618)、友邦(01299)、美團(03690)、藥明(02269)而已。

大市演變至此，七月份已過了一半，「七翻身」的「傳統智慧」未有兌現。現指數較六月底跌了1062點，人們期待的「突發好消息」未有出現，處此環境，當然要「持盈保泰」為宜了。資金有從股市流走的跡象，這一點值得投資者關注。

轉攻高端化奏效 低吸波司登

板塊
尋寶

贊華

波司登(03998)轉攻高端化奏效，品均價及整體毛利率提升，將帶動盈利持續增長。近月來股價走勢相對硬淨，值博率不俗，不妨逢低收集。

集團截至今年3月底止財政年度收入162.14億元(人民幣，下同)，按年增長20%；毛利97.37億元，按年增加22.9%；純利20.62億元，上升20.6%。每股盈利19.14分。主業羽絨服仍是最大收入來源，去年度收入132.2億元，按年增長21.4%，佔總收入超過八成。

高端化轉型是波司登取得佳績的主要原因，在品牌轉型至高端化前，波司

登產品均價約為1000元，上一財年已上漲至1800元，4年間提升約八成，同期整體毛利率亦由46.4%大幅增至60.1%。波司登已推出多款售價介乎2699至5990元的風衣羽絨服系列，甚至售價逾1萬元的登峰2.0系列產品。未來波司登羽絨服主力價格將達到2000元以上。

今年上半年內地出現多點疫情，但對集團的實際影響不大，主要因為每年11月至翌年1月的銷售佔比達70%，而3月至9月屬於淡季，銷售佔比僅約15%。集團對政府管控疫情有信心，亦沒有因此作出明顯的人員或門店調整。由於現時是國潮品牌崛起的黃金時代，市場前景秀麗。

波司登延續「關小店、開大店」模式，每年淘汰效率較低的門店。上一財年零售網點淨減341間，至3809間，當中自營店有1726間。



地緣政局困擾 油價回落空間有限

實德
攻略

鄭振輝

6月份剛過去，不同的投資市場均出現反覆局面。先跟大家探討港股市況，恒指6月初從高位22142點急跌至月中20697點低位，及後再次回升至月底時重見22200點水平，可說是走過高山低谷。波動過後，踏入7月情況將如何呢？

筆者預料，7月份本地市場其中一個明顯利淡因素是加息。雖然美國近期的加息行動，本地銀行沒有跟隨，但其實本地的隔夜同業拆息經已明顯上漲，金管局亦多次出手力挺港元，故此假如7月底美國真的再加息，本地銀行看來必須跟隨，本港第一次的加息必然對股市帶來壓力。

6月份外匯市場，美元一枝獨秀，6月初美匯從101.6水平不斷攀升至月底貼近105.4位置。主要原因是美國加息後，相對其他貨幣，美元的息差優勢明顯擴大，日圓、歐元、英鎊等貶值明顯，其中歐元不斷試探低位，市場相信能源短缺危機或導致歐洲國家經濟進一步衰退。另外，在6月虛擬貨幣市場出現大地震，資金突然湧入美元避險，進一步推高美匯指數。

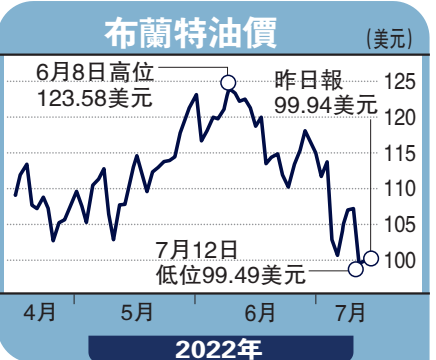
踏入7月份美匯指數延續升勢，筆者執筆時已經在108的水平了，美元在技術性嚴重超買情況下，有機會作出回吐。

至於商品市場，國際油價跟股市一樣表現反覆。6月初段升勢明顯，在6月14日挑戰過125.19美元高位，隨後急速回落至近101.5美元水平。

6月初傳出歐洲與美國進一步制裁俄羅斯，限制進口俄羅斯原油，引發市場擔憂能源供應短缺，油價向上。及後多國釋放石油儲備，緩解短期供應短缺。另外傳出美國總統拜登將於7月出訪中東國家，爭取這些國家增產替代俄羅斯供應，油價開始回落。加上環球經濟衰退預期升溫，普遍相信原油需求會因而下降。

筆者認為，不宜過分看淡原油價格，因為俄羅斯是世界第三大產油國，每天出口約500萬桶原油，其中過半出口到歐洲，故此要在環球其他渠道取得代替品，並非一件易事，相信國際油價持續回落的空間有限。

(作者為實德金融策略研究部高級經理)



分拆地產業務 嘉利逆市看俏

股壇
魔術師

高飛

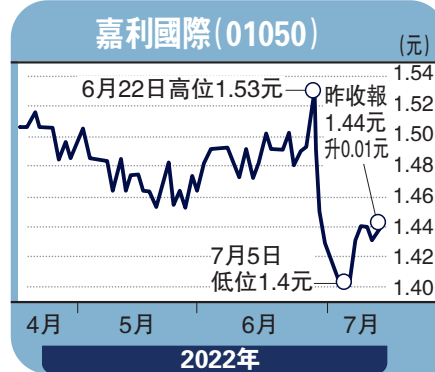
嘉利國際(01050)3月止財政年度收入40.1億元，按年增加15.6%；純利5.49億元，增長23.3%；每股盈利27.2仙。每股派末期息4仙，雖然較上年同期派7仙下跌，但主要因為公司打算分拆旗下地產業務獨立上市，並會將其股份派送給現有股東，所以實際上向股東的派送並無減少；而且，單以旗下工業業務的盈利計，今次派息比率達70%，比上一年度有升無跌，值得留意。

嘉利國際的客戶均是國際知名企業，如向Dell、HPE、IBM、Lenovo

等供應伺服器外殼，並在全球伺服器外殼生產市場佔有率達35%，同時又與中興、NEC、BTC POWER等合作。上年度整體毛利率升1.3個百分點至28.6%，主要因為地產業務毛利率上升。不過，期內的原料及人工等成本上升則令工業業務的毛利率下跌，但管理層表示，已經作出加價，將成本上漲轉嫁予海外客戶，加上原料價格近期開始下跌，以及透過減人手及增加自動化工廠控制開支，相信毛利率將可維持目前水平。

值得注意的是，房地產業務的經營溢利6.6億元，已超過工業業務的3.1億元，而且房地產業務的經營溢利率高達70.1%。

房地產業務的經營溢利率極高，來自集團將其自有的舊廠房改變土地用途，轉成房屋出售。集團已出售東莞鳳崗嘉輝豪庭第三、第四及五期，期內入賬量齊升；正在推售惠州博羅嘉輝、羅浮公館項目。集團已向聯交所申請以介紹方式分拆地產業務上市，有待審批，並將以特別股息方式回饋股東，有機會成為股價催化劑，於近期跌市下產生防守力。



購買分紅保單 留意回報往績

保險
透視

李滿能

很多投保人除了希望享有人壽保障外，亦希望享有理想的投資回報，為將來生活上的各種規劃作好準備。大部分具備儲蓄成分的保險產品，俗稱「分紅保單」。

什麼是分紅保單？「分紅保單」常見於終身人壽、儲蓄人壽或有儲蓄成分的危疾保險等長期保險產品。即是投保人除了得到壽險的身故保障外，還可以獲得保險公司派發的紅利，分享保險公司的利潤。值得注意的是，一般「分紅保單」的回報包含保證利益及非保證利益(紅利)。保險公司會按投資策略和回報、索償經驗、營運費用等因素，檢

視和釐定派發多少紅利。因此，投保人最終收取的紅利有機會高於或低於所預期的投資回報。

如何選擇分紅保單？投保人在購買「分紅保單」前，首先應考慮自己投保的目的是否為通過保險獲取投資回報，並應清楚自己的投資取向、保障需要、財政狀況、負擔能力及產品特點等，從而選擇適合自己的「分紅保單」。

同時，投保人在閱讀保險公司提供的《利益說明文件》時，應留意分紅產品中，非保證利益所佔的比重。非保證利益的比重越高，預期回報越高，但潛在風險也越大。根據保監局指引的規定，保險公司須在《利益說明文件》中提供高回報的「樂觀情景」與低回報的

「悲觀情景」估算，投保人亦可以在此了解自己預期可得回報的差距。投保人可以參考保監局網站上的分紅實現率專頁，了解保險公司不同的產品過往派發非保證利益的表現。若分紅實現率接近100%，即表示接近達到預期的非保證利益。比率越高，代表實際派發的金額比《利益說明文件》中提供的回報更高，反之亦然。

提示：你可以透過「財務需要分析」了解自己投資取向、保障需要及財政狀況，從而以選擇適合的「分紅保單」。除了參考保單的預期現金價值，亦應該同時考慮產品的保障成分是否切合個人期望。

(作者為立橋人壽行政總裁)